



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

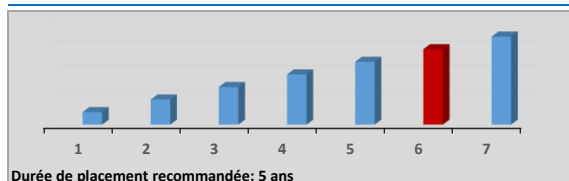
GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES
DE GESTION

L'issue positive de la rencontre historique entre le leader nord-coréen Kim Jong-Un et Donald Trump a été masquée par les surenchères entre le président américain et son homologue chinois au sujet des taxes douanières. Dans ces conditions le CAC40 a reculé de 1,39% tandis que l'Eurostoxx50 a perdu 0,32%. Le sommet du G7 au Canada en début de mois a mis en exergue l'union des différents chefs politiques présents face aux velléités protectionnistes de Donald Trump. Loin d'être ébranlé, ce dernier a officialisé deux semaines plus tard une taxe de 25% sur 50 Mds\$ d'importations chinoises. De plus, l'empire du milieu a été menacé de 10% de taxe sur 200 Mds\$ de biens supplémentaires. Le nouveau président de la FED, Jerome Powell a augmenté les taux directeurs dans une fourchette comprise entre 1,75% et 2%. Il devra procéder ainsi à deux nouvelles reprises d'ici fin décembre, portant le total à 4 en 2018. Cette décision est motivée par un taux de chômage à 3,5%, au plus bas depuis 1960 et un taux de croissance attendu à 2,8% cette année contre 2,1% il y a encore un an. En Europe, la BCE a prolongé le Quantitative Easing jusqu'à fin décembre 2018 mais le montant des rachats sera divisé par deux à 15 Mds€ par mois sur le dernier trimestre de l'année. Mario Draghi a également affirmé que les taux resteraient inchangés au moins jusqu'à l'été 2019 tout en ajoutant que cette situation perdurerait aussi longtemps que nécessaire. Enfin la réunion de l'OPEP fin juin a abouti sur un relèvement limité de la production de pétrole afin de compenser en partie la baisse de la production iranienne et vénézuélienne. Le WTI a accéléré sa hausse pour atteindre 74\$ le baril, seuil délaissé depuis fin 2014. La période des publications approche et le message des entreprises sur le second semestre sera primordial.

Gutenberg Actions a reculé de 1,88% au cours du mois écoulé contre une baisse de 1,39% pour le CAC 40 et de 0,32% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). Le fonds a bénéficié de la hausse de Teleperformance suite à l'annonce du rachat de l'indien Intelenet ainsi que des rumeurs de rachat d'Ingenico. A contrario les prises de profit appuyées sur plusieurs de nos convictions (ST Microelectronics, Biesse, TUI AG, Rubis) ainsi que la sous-performance du compartiment des small caps (Cegedim, First Sensor, Figeac Aero) ont pesé sur le fonds. Nous avons intégré Bureau Veritas au sein du portefeuille. Leader français de la certification, la société devrait bénéficier à compter de 2019 du regain d'investissements des grands groupes pétroliers et miniers après plusieurs années de sous-investissement. La croissance organique devrait dépasser 5% en rythme de croisière et sera accompagnée d'opérations de croissance externe ciblées sur des marchés porteurs (agri food) et dans des zones attractives (Chine et US). En parallèle les multiples de valorisation du groupe font état d'une décote injustifiée de près de 20% sur ses deux principaux concurrents SGS et Intertek.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 29/06/2018:	210,72 €
Encours au 29/06/2018:	15 326 413,89 €

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
ISIN :	FR0007485719
Gérants :	Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU
Valorisation :	Hebdomadaire
Dépositaire :	CM-CIC Market Solutions
Commissaire aux comptes :	PwC Audit
Date d'ouverture :	Septembre 1992
Société de Gestion :	GUTENBERG FINANCE
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription / Rachats :	GUTENBERG FINANCE et CM-CIC Market Solutions
Conditions de souscription :	Centralisation aux coordonnées suivants:
Tel :	01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription :	1 part
Commission de Rachat :	néant
Frais de gestion :	2,40%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

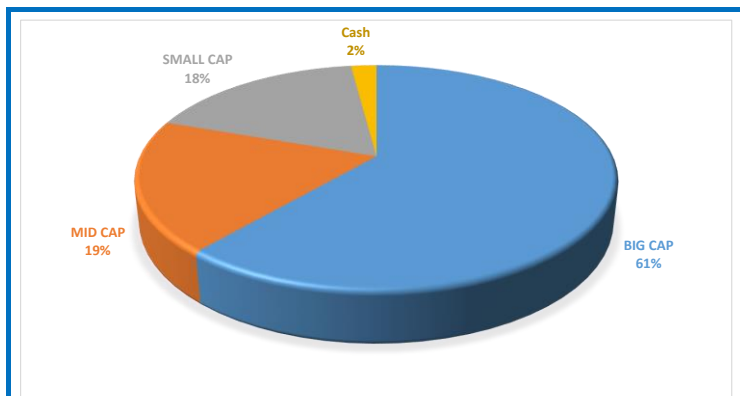
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2012	7,5%	5,1%	-1,6%	-4,4%	-7,1%	-1,5%	2,1%	0,5%	-1,4%	-1,5%	3,1%	2,5%	2,2%
2013	3,6%	0,2%	-2,6%	-0,5%	3,3%	-5,0%	5,3%	-3,3%	4,9%	3,7%	2,8%	2,5%	15,2%
2014	4,2%	5,2%	1,3%	-1,3%	0,0%	-1,9%	-6,4%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	1,9%	-2,1%	-3,9%
2015	8,4%	6,2%	1,8%	2,1%	1,3%	-5,7%	5,8%	-6,5%	-4,7%	6,2%	3,8%	-2,6%	15,7%
2016	-6,2%	-3,7%	2,1%	1,4%	2,3%	-7,7%	4,8%	1,3%	2,2%	-1,4%	0,4%	7,7%	2,1%
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,97%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	12,3%
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%	-1,9%							

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,88%	-0,30%	12,84%	44,04%
Performances Indice	-0,98%	-1,34%	-1,34%	30,80%
Alpha	-0,90%	1,05%	14,18%	13,24%
Volatilité	-	12,20%	15,28%	15,15%
Maxdrawdown	-9,69%	-9,69%	-20,59%	-21,26%
Ratio de Sharpe	-	0,00	0,28	0,51
Ratio d'information	-	0,16	0,57	0,27



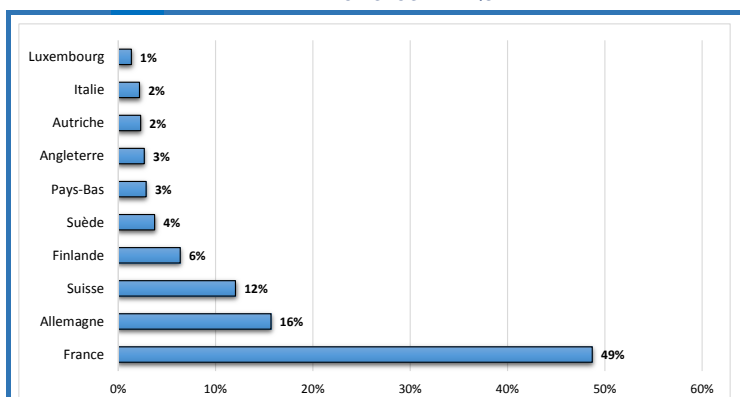
REPARTITION PAR CAPITALISATION



ORIENTATION DE GESTION

Le FCP a pour objectif, sur la durée de placement recommandée, la recherche d'une performance comparable à l'évolution des marchés actions des pays de la communauté européenne, grâce à une gestion sélective en actions cotées sur la zone Euro, éligibles au PEA. Pour ce faire, le poids des valeurs sélectionnées dans le portefeuille est ajusté selon les perspectives de résultats et de croissance des entreprises tout en tenant compte des anticipations économiques et monétaires. L'indicateur de référence est l'indice DJ Euro Stoxx 50 net return

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

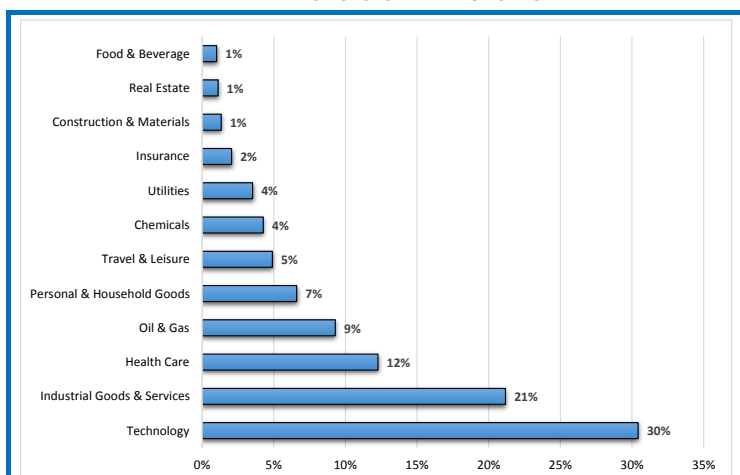


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	98%
Bêta Grandes Capitalisations :	88%
Bêta Portefeuille :	85%
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	-7%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	98%
Bêta Total :	85%

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
•	TUI
•	NOKIA
•	STMICROELECTRONICS
•	SIEGFRIED
•	CAPGEMINI
Principaux Achats :	
	STMicroelectronics, Lenzing, Vallourec
Principales Ventes :	
	Oncodesign, Kerlink, EDF

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : www.gutenbergfinance.com

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

GUTENBERG FINANCE
9 PLACE SAINT-THOMAS
67 000 STRASBOURG
AGREMENT GENERAL AMF N°GP-90-22
ORIAS N° 13003878